

Årsberättelse för

Alternativa Investeringsportföljen

515602-2641

Perioden

2022-01-01 - 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för von Euler & Partners AB, 556630–5487, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31 avseende Alternativa Investeringsportföljen, 515602-2641.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd fond-i-fond där bedömningen om risk och allokerings görs löpande enligt von Euler & Partners syn på marknaden.

Marknadsutveckling under året

Trots att vi anade att 2022 skulle vara ett utmanande år för marknader så var vi inte riktigt förbereda på hur det blev. I februari invaderade Ryssland Ukraina, inflationen skenade, rekordhöga räntehöjningar, energikris i Europa och kraftigt fallande marknader. 2022 var ett annorlunda år då det fanns få möjligheter att gömma sig i termer av investeringar. Svenska aktier föll 23%, nordiska krediter 6% och traditionellt trygga svenska statsobligationer var ned 8%. Detta till trots lyckades bolaget skapa relativt sett acceptabel avkastning och resultat.

Osäkerhetsmolnen är på intet sätt borta, men vi ser samtidigt ljusare på 2023 än vi gjorde när vi gick in i 2022. Inflationen och räntehöjningar har båda med största sannolikhet peakat. Flaskhalsproblemen fortsätter minska och Kinas hantering av Covid börjar röra sig mot en normaliseringsresa. Framtida förväntade avkastningar på både aktier och obligationer är högre än vad de varit på länge, vilket skapar större möjligheter till att bygga effektiva väldiversifierade portföljer. Förbered er dock på ett skakigt första halvår då marknaderna kommer att pendla mellan hopp och förtvivlan med diskussioner om lågkonjunktrens längd, hur länge består det höga ränteläget och konsumentens köpkraft.

Fonden är under perioden -9,57% och SSVX 3M är under samma period 0,74%.

Hållbarhet

Det finns ingen hållbarhetsaspekt i förvaltningen.

Väsentliga risker

De risker som kan uppstå i förvaltningen är framför allt kursfallsrisker, likviditetsrisker och motpartsrisker.

Kursrisk: Den främsta risken i fonden är kursfallsrisk genom den aktiemarknadsrisk som fondens innehav är exponerade mot.

Likviditetsrisker: Då mer än 30% av innehaven bedöms kunna avyttras inom en bankdag och mer än 95% inom 30 dagar, varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: 4% av Fondens tillgångar fanns i kassa hos SEB, vilket utgör motpartsrisk och den motpartsrisken bedömdes som mycket låg.

Förändringar under perioden

Inga organisatoriska förändringar under perioden som haft påverkan på Fonden.

Förändringar efter periodens slut

Inga organisatoriska förändringar efter perioden som haft påverkan på Fonden.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde, kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total- avkastning, %	Jämförelse- index*, %
2022-12-31	63 896 405	964,11	66 275,35		-9,57	0,74
2021-12-31	96 981 948	1 063,47	91 193,98	-	-6,56	-0,19
2020-12-31	159 569 639	1 138,88	140 110,99	-	5,86	-0,14
2019-12-31	191 280 951	1 076,58	177 675,28	-	-1,53	-0,42
2018-12-31	298 520 773	1 093,27	273 052,75	-	-3,18	-0,69
2017-12-31	326 503 470	1 129,22	289 141,29	-	2,07	-0,70
2016-12-31	334 781 802	1 106,31	302 610,12	-	-0,17	-0,66
2015-12-31	380 644 663	1 108,15	343 495,42	-	0,78	-0,30
2014-12-31	196 367 914	1 099,59	178 583,58	-	0,99	0,42
2013-12-31	180 733 323	1 088,79	165 994,03	14,32	4,42	0,90
2012-12-31	206 457 154	1 042,66	198 010,07	12,39	4,79	1,26
2011-12-31	176 393 192	1 009,07	174 807,70	36,06	0,54	1,66
2010-12-31	151 062 683	1 015,92	148 695,80	-	2,11	0,50
2009-12-31	156 486 406	1 030,82	151 807,68	-	1,63	0,39
2008-12-31	518 201 065	1 024,65	505 732,90	0	2,47	2,19

*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2022
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % ¹⁾	5,56
Totalrisk för jämförelseindex, % ²⁾	0,21
Aktiv risk, % ³⁾	5,58
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-8,09
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	-3,15
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,00
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,17
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	161
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	10

- Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
- Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
- Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning (kr)

	Not	22-01-01 -22-12-31	21-01-01- 21-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-3 927 888	878 069
Värdeförändring på fondandelar		-3 188 744	-10 152 919
Ränteintäkter		19 663	414 662
Utdelningar		352 128	510 000
Valutakursvinster och-förluster netto			0
Övriga intäkter	1	159 898	490 676
Summa intäkter och värdeförändring		-6 584 943	-7 859 512
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-727 418	-1 310 227
Ersättning till förvaringsinstitutet		-16 999	-30 930
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-5 999
Ersättning till revisorer		-31 260	-31 260
Räntekostnader		-77	-4 295
Övriga kostnader	2	-33 205	-19 600
Summa kostnader		-818 291	-1 402 311
Årets resultat		-7 403 234	-9 261 823

Balansräkning (kr)

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		7 059 391	16 802 578
Fondandelar			73 891 837
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3		90 694 415
Bankmedel och övriga likvida medel		54 362 807	3 707 174
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		61 422 198	199 715
Övriga tillgångar	4	0	10 457 323
Summa tillgångar		2 485 599	105 058 627
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	-54 244	91 565
Övriga skulder	6	-3	7 985 111
Summa skulder		-54 247	8 076 677
Fondförmögenhet	3,7	63 896 528	96 981 950
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, samt följer Fondbolagens Förenings riktlinjer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Noter

Not 1 Övriga intäkter

	2022	2021
Avgiftsreducerad intäkt	159 898	490 676
Summa	159 898	490 676

Not 2 Övriga kostnader

	2022	2021
Courtage	-33 205	-19 600
Summa	-33 205	-19 600

Not 3 Finansiella Instrument

Per 2022-12 31 innehades följande finansiella instrument.

	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel %	
Överlåtbara värdepapper				
Kategori 1 Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	51 000	2 029 800	3,2
Kategori 1 Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB BTA 2022	23 635	940 673	1,5
Kategori 3 Aktier	Preservium Property AB	14 794	1 331 460	2,1
Kategori 3 Aktier	Västsvensk Logistik	40 000	30 200	0,0
Kategori 1 Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	4 000 000	2 902 000	4,5
Summa överlåtbara värdepapper		7 234 133	11,3	
Fondandelar				
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Alcur	39 411	7 955 843	12,5
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	72	11 109 437	17,4
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	88 404	10 193 834	16,0
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Norron Target R	75 992	10 966 475	17,2
Kategori 7 Hdg. Fnd.	QQM Equity Hedge SEK A	123 289	13 962 476	21,9
Summa Fondandelar		54 188 065	84,8	
Summa värdepapper		61 422 198	96,1	
Övriga tillgångar och skulder		2 474 207	3,9	
Summa värdepapper		63 896 405	100,00	

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 4 Övriga tillgångar

	2022	2021
Ej likviderade sålda värdepapper	0	10 457 323
Summa	0	10 457 323

Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022	2021
Upplupet revisionsarvode	2 605	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	54 297	88 961
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		-
Summa	56 902	91 566

Not 6 Övriga skulderr

	2022	2021
Upplupet fonduttag	3	7 985 111
Summa	3	7 985 111

Not 7 Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	96 981 950	159 569 639
Andelsutgivning	3 266 065	4 477 700
Andelsinlösen	-28 981 328	-57 723 565
Periodens resultat enligt resultaträkning	-7 370 282	-9 261 823
Summa	63 896 405	96 981 950

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Urban von Euler
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Paulina von Euler
Verkställande direktör

Marie Lidgard
Styrelseledamot

Clas Reuterskiöld
Styrelseledamot

Stefan Widenfelt
Styrelseledamot

Peder Kruse
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits enligt datum på signaturstämpel

Mikael Stefan Köver
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Alternativa Investeringsportföljen
Org.nr. 515602-2641

Rapport om årsberättelse

Jag har i egenskap av revisorer i von Euler & Partners AB, organisationsnummer 556630-5487, utfört en revision av årsberättelsen för Alternativa Investeringsportföljen för år 2022.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Jag anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för uttalanden.

Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Alternativa Investeringsportföljen:s resultat och ställning.

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Mikael Köver
Auktoriserad revisor